
Tenedores TES

Informe Mensual

10 de enero de 2018

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Tenedores de TES

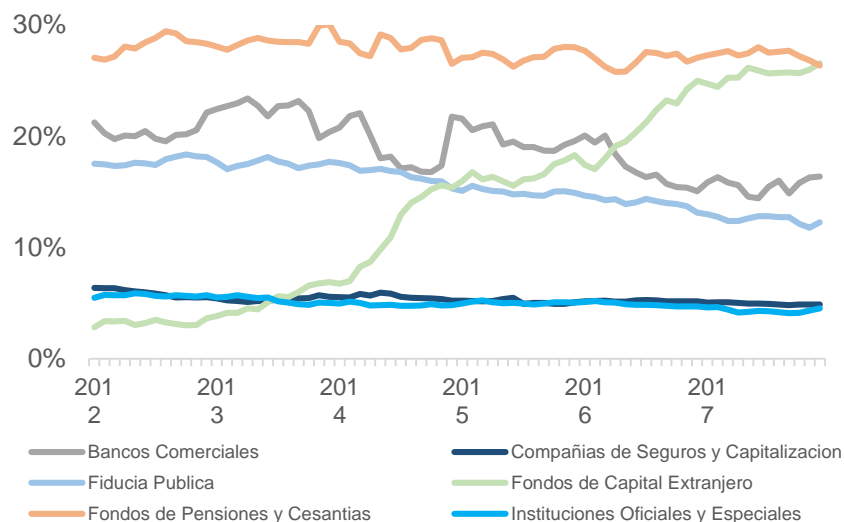
Extranjeros desbancan a las AFP's

- En diciembre, por primera vez en la historia los Extranjeros se consolidaron como los mayores tenedores de TES desbancando a los Fondos de Pensiones y Cesantías, con una participación del 26.56% y 26.36% respectivamente. De esta manera, los Extranjeros se mantienen como los principales tenedores de TES en COP con un 36.4%, seguido de Bancos Comerciales y Fiducia pública. Por su parte, los Fondos de Pensiones continúan siendo los principales tenedores de TES en UVR con una participación del 57.11%, en el segundo lugar se encuentran las aseguradoras con una participación de 12.32%.

- El Banrep y AFP's fueron quienes más disminuyeron sus tenencias de TES durante el mes diciembre en COP 1.35 y 1.37 billones respectivamente. Entre tanto, los Extranjeros y la Fiducia Pública lideraron las compras con más de COP 1.29 y 1.11 billones, explicado principalmente por la compra de TES en COP, a pesar que la calificadora de riesgo Standard & Poor's rebajara la calificación crediticia del país a "BBB-" desde "BBB", argumentando que el país tiene una limitada flexibilidad política debida su debilidad fiscal y externa, sumado a la vulnerabilidad en los precios de los commodities.

- En lo corrido del año, tanto extranjeros como Bancos comerciales lideraron las compras netas en COP 10.2 y 7 billones respectivamente. En contraste, el MinHacienda se ubicó en el 1er puesto de ventas netas con un total de COP 3.7 bill, registrando una amplia diferencia con Personas Jurídicas que se ubicó en el segundo lugar; no obstante, es importante aclarar que las ventas del MinHacienda representan en realidad una disminución del saldo debido al vencimiento de los TES UVR y la redención anticipada de TES COP con vencimiento en 2018. De esta manera, durante el 2017 observamos una alta liquidez en los mercados, en un entorno de tipos de interés bajos a nivel global, en donde Colombia se vio atractiva para los inversionistas extranjeros representando flujos importantes especialmente en la primera mitad del 2017.

Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



Extranjeros y Fiducia Pública lideraron las compras netas en diciembre

Banrep y AFP's las ventas netas

Variación mensual y 12 meses en Tenencias de TES (CdB)

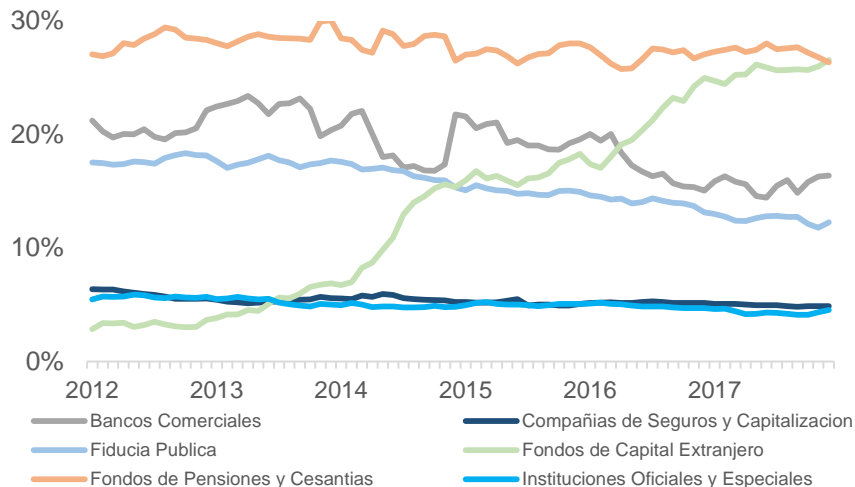
Cifras en COP Millones

Entidad	Var Mensual			Var 12 meses		
	COP	UVR	Total	COP	UVR	Total
Extranjeros	1,307,847	(20,714)	1,287,133	8,984,744	1,228,784	10,213,528
Fiducia Publica	1,121,044	(15,822)	1,105,222	719,437	311,785	1,031,222
Instituciones Especiales	502,900	1,608	504,508	819,484	(89,152)	730,332
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos de Pensiones y Cesantias	226,100	3,829	229,929	9,183	(7,894)	1,289
Bancos Comerciales	(327,625)	396,497	68,872	7,988,884	(905,535)	7,083,349
Fondos de Prima Media	59,000	(415)	58,585	154,655	34,566	189,221
Entidades Publicas	67,799	(13,805)	53,994	1,081,372	287,930	1,369,302
Proveedores de Infraestructura	200	46,860	47,060	6,887	17,396	24,283
Otros Fondos	2,770	1	2,771	6,108	50	6,158
Cooperativas	-	-	-	(49,000)	-	(49,000)
Entidades sin Animo de Lucro	(4,239)	1,606	(2,633)	(4,230)	744	(3,486)
Personas Naturales	(2,593)	(1,355)	(3,948)	(16,392)	2,410	(13,982)
Compañías de Financiamiento Comercial	(6,000)	1	(5,999)	5,367	(1,163)	4,204
Personas Juridicas	(9,822)	(8,654)	(18,476)	(201,010)	18,679	(182,331)
Aseguradoras	(15,000)	(40,933)	(55,933)	11,996	546,280	558,276
Comisionistas de Bolsa	(109,775)	18,441	(91,334)	(90,385)	51,005	(39,380)
Carteras Colectivas	(104,734)	(10,692)	(115,426)	399,882	208,395	608,277
Corporaciones Financieras	(371,559)	(95,483)	(467,042)	114,541	(276,725)	(162,184)
Minhacienda	(696,393)	102,657	(593,736)	(2,125,950)	(1,580,784)	(3,706,734)
AFPs	(1,824,980)	478,717	(1,346,263)	(463,857)	5,364,061	4,900,204
BanRep	(1,117,410)	(249,189)	(1,366,599)	1,924,190	232,713	2,156,903

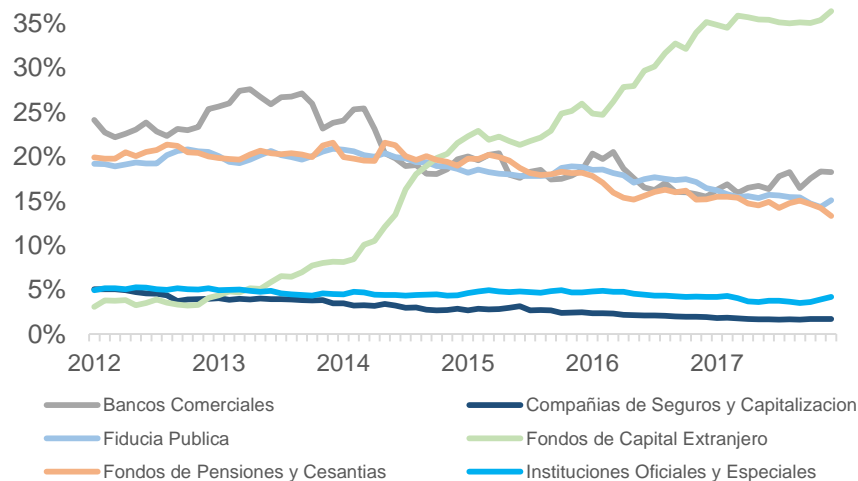
Extranjeros se consolidan como los mayores tenedores de TES

Desbancando a las AFP's por 1ra vez en la historia

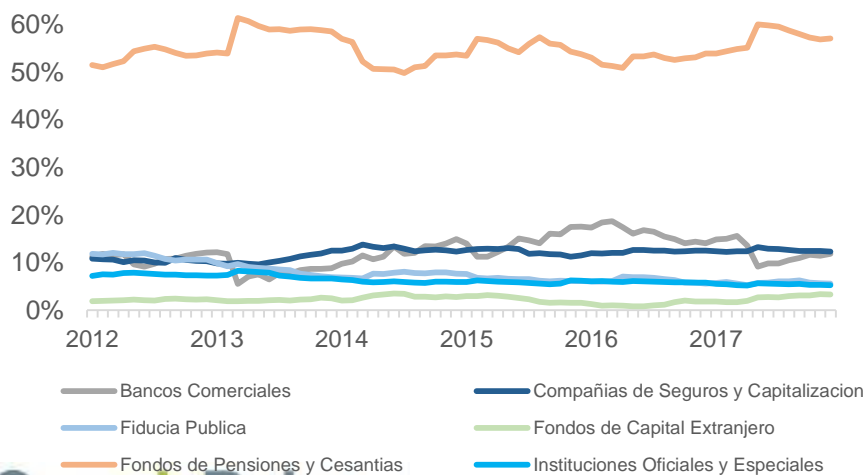
Participación en Total TES COP + UVR (CdB)



Participación en TES COP (CdB)



Participación en TES UVR (CdB)



* En las gráficas solo se aprecian la participación de as entidades que representan más del 50% de los TES

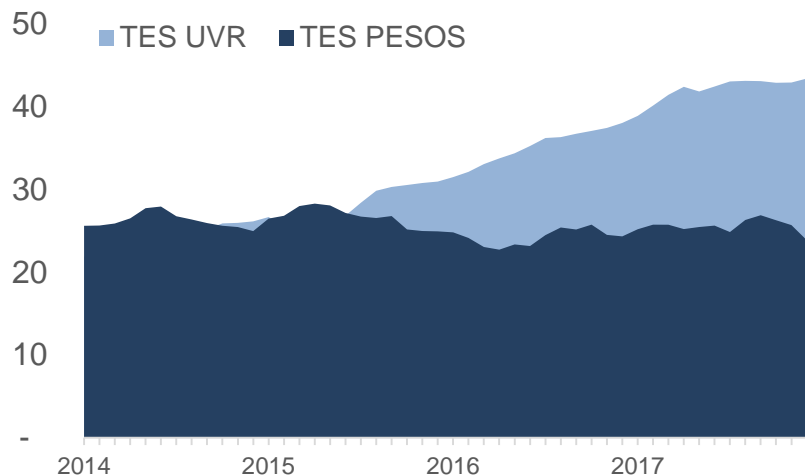
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFP's vendedores netos por 3er mes consecutivo

Extranjeros lideran compran netas en diciembre con COP 1.28 bill

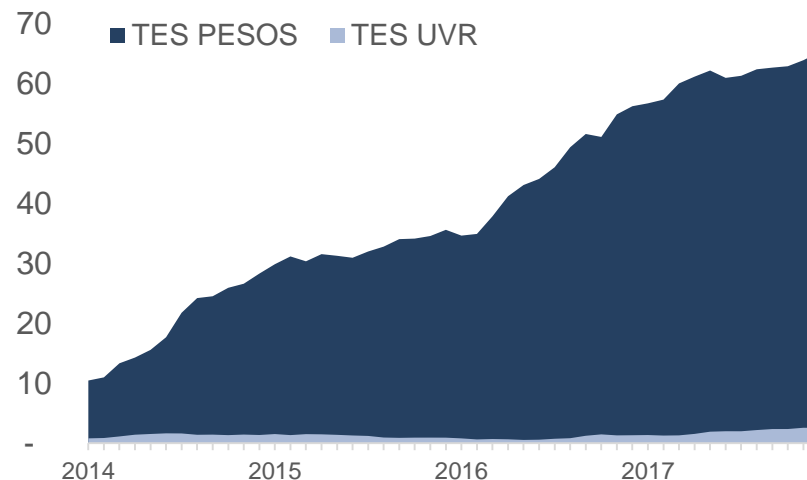
Tenencias TES totales de Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP billones



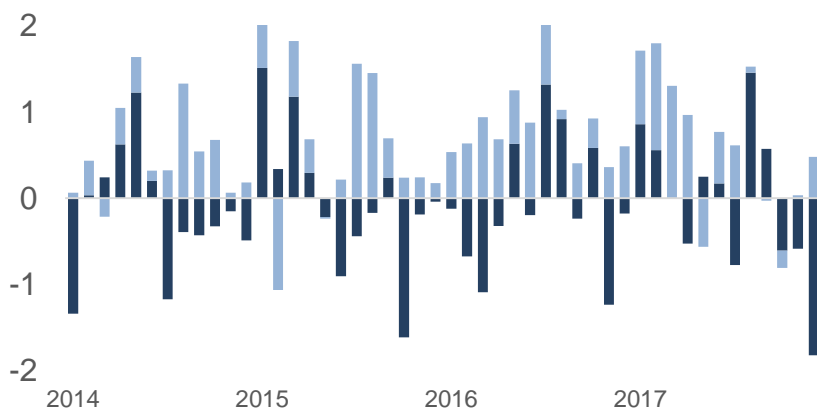
Tenencias TES totales de Extranjeros (CdB)

Cifras en COP billones



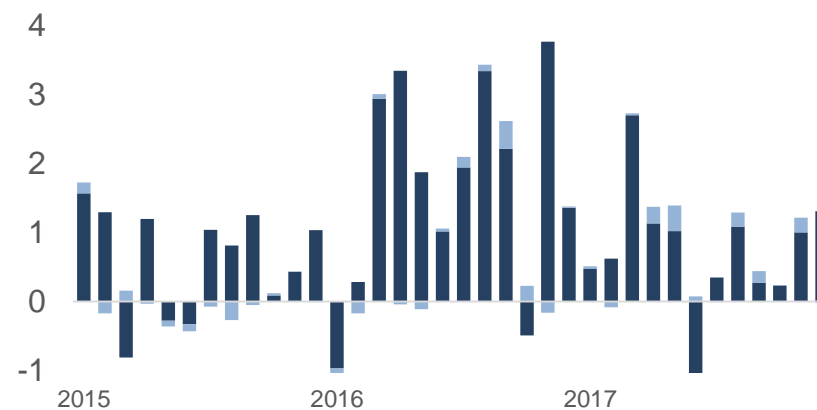
Variación Mensual tenencias Fondos de Pensiones (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Extranjeros (CdB)

Cifras en COP miles de millones



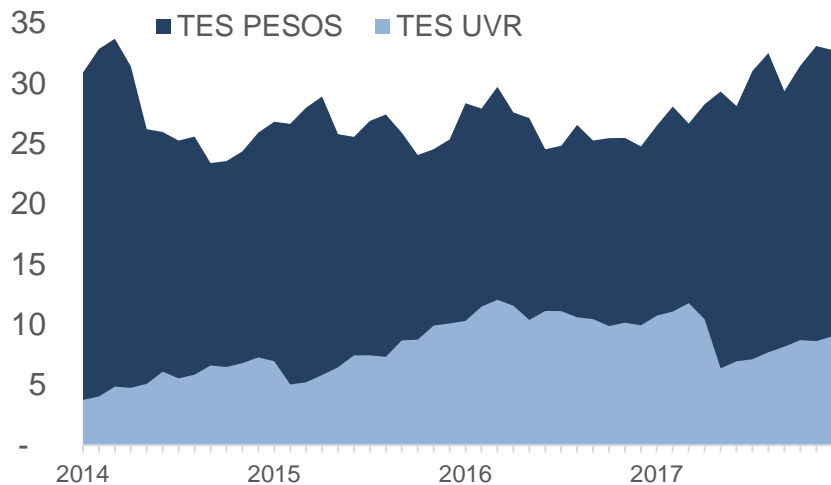
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bancos comerciales compraron TES por COP 68 mil millones

Fiducia Pública compraron TES COP por más de \$1.1 bill

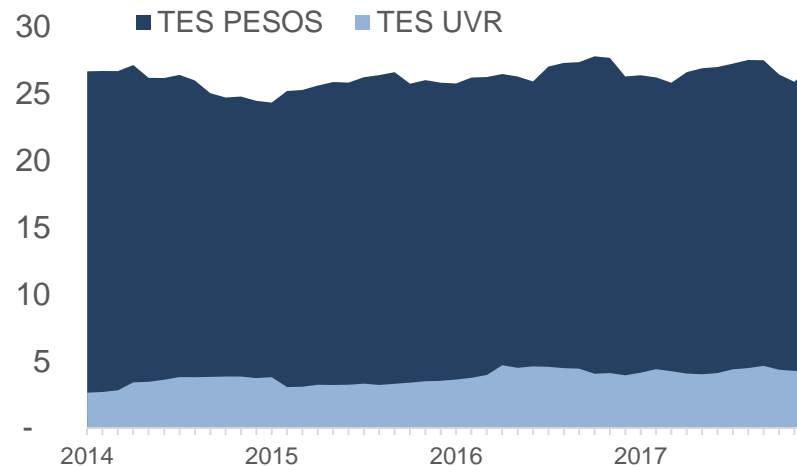
Tenencias TES totales de Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP billones



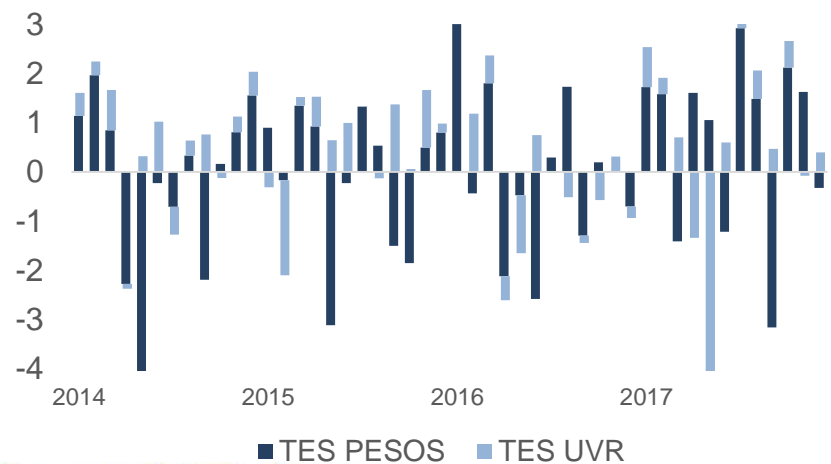
Tenencias TES totales de Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP billones



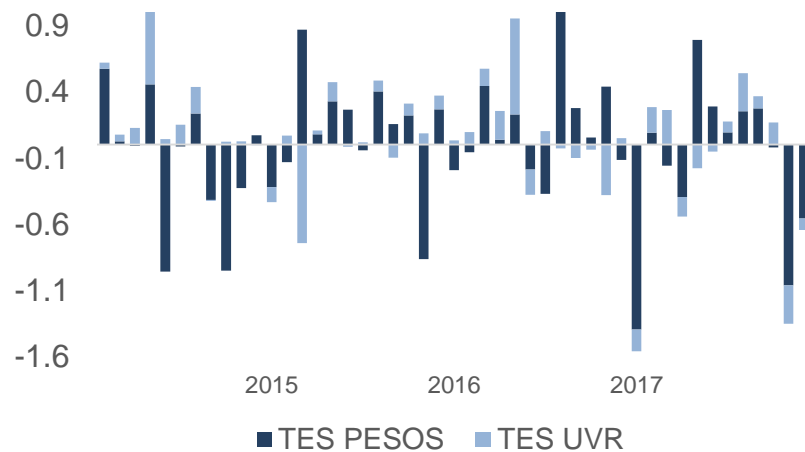
Variación Mensual tenencias Bancos Comerciales (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Fiducia Pública (CdB)

Cifras en COP miles de millones



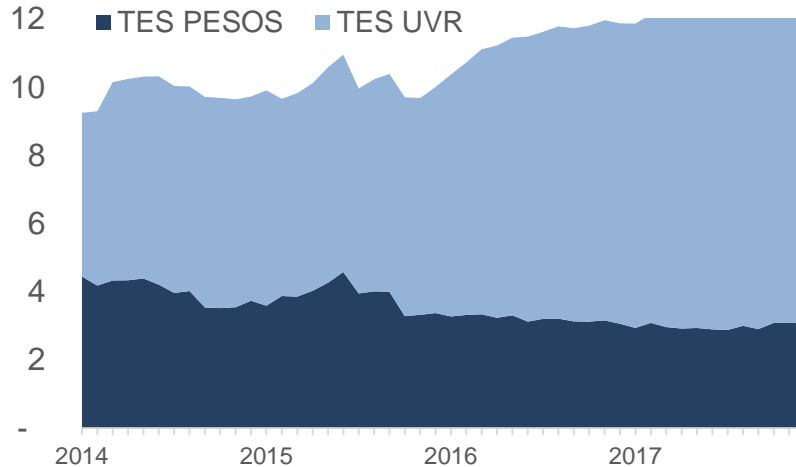
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Aseguradoras vendieron más de COP 40 mil MM en diciembre

Instituciones Oficiales compraron más de COP 504 mil MM

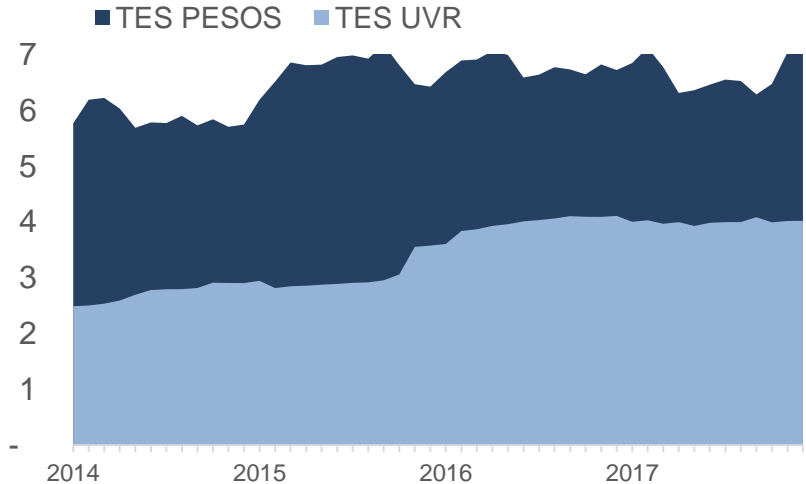
Tenencias TES totales de Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP billones



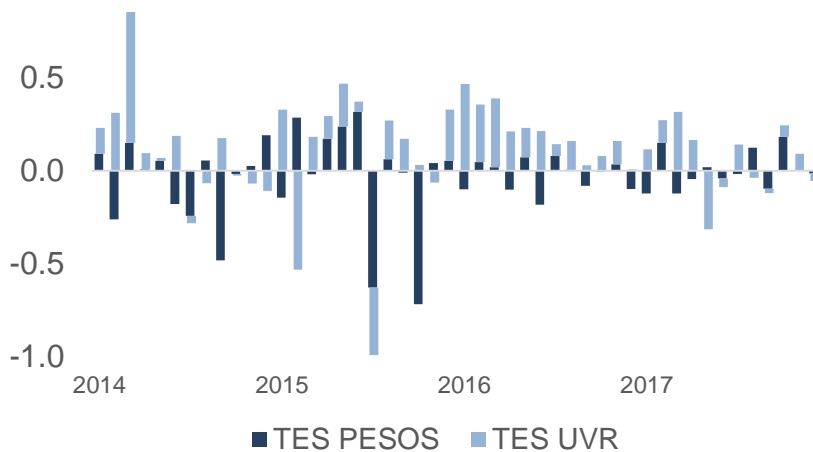
Tenencias TES totales de Instituciones Oficiales y Especiales

Cifras en COP billones



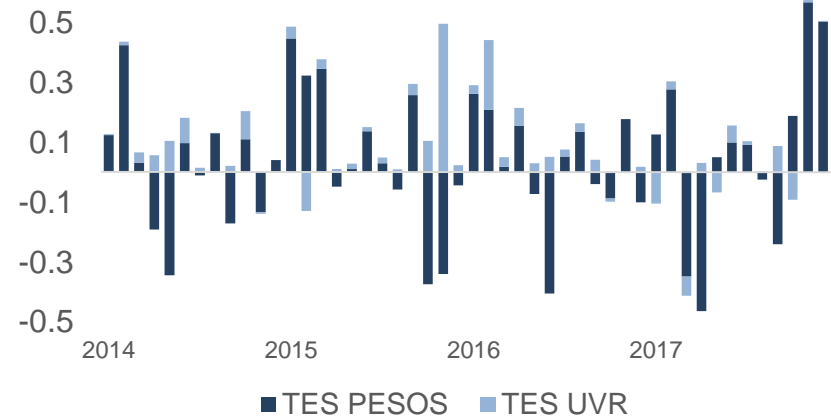
Variación Mensual Aseguradoras (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual Instituciones Oficiales y Especiales (CdB)

Cifras en COP miles de millones



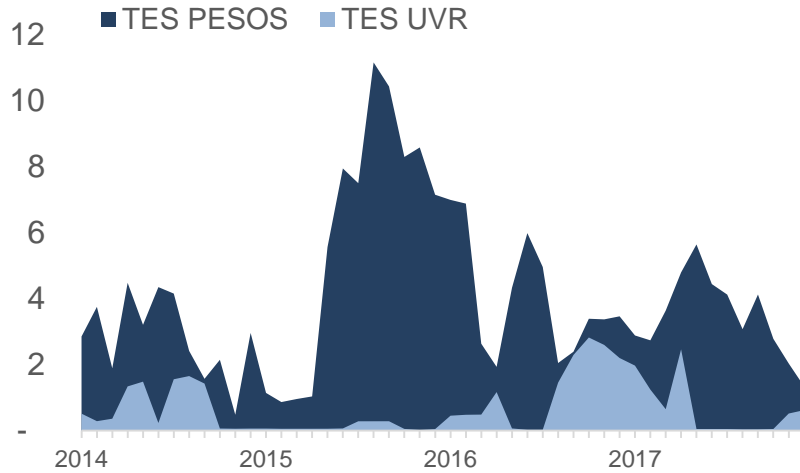
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MHCP vendió TES COP 696 mil MM y compró TES UVR COP 102 mil MM

Banrep el mayor vendedor en el mes con más de COP 1.3 bill

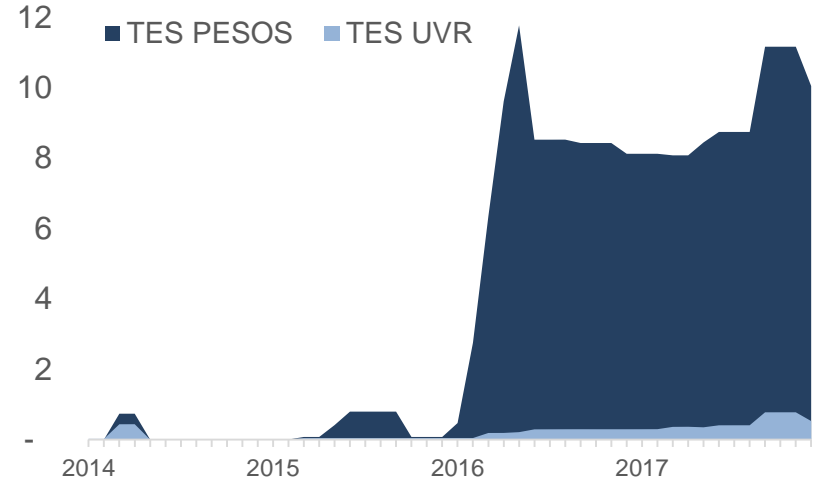
Tenencias TES totales de MinHacienda (CdB)

Cifras en COP billones



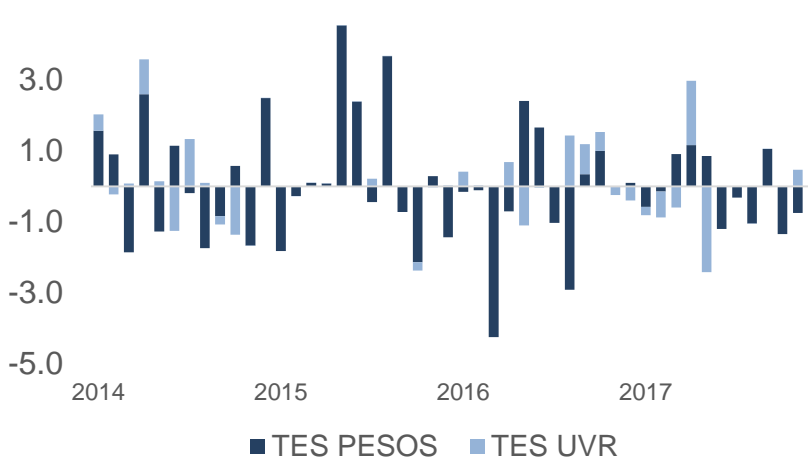
Tenencias TES totales de Banrep (CdB)

Cifras en COP billones



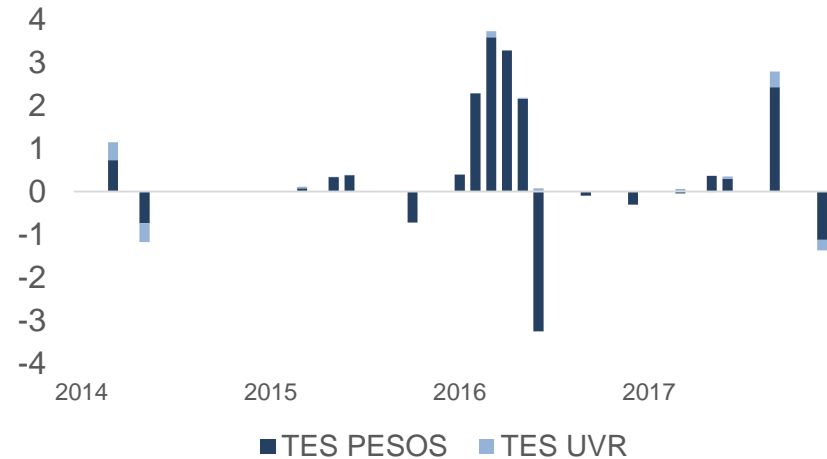
Variación Mensual tenencias MinHacienda (CdB)

Cifras en COP miles de millones



Variación Mensual tenencias Banrep (CdB)

Cifras en COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Estratega Acciones	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.